

In case of Notes listed on the official list of the and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)). In case of Notes listed and admitted to trading on any other stock exchange, or publicly offered in member states of the European Economic Area excluding the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website [www.vwfs.com](http://www.vwfs.com).

**MiFID II product governance / Retail investors, professional investors and ECPs target market** – Solely for the purposes of each manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is: eligible counterparties, professional clients and retail investors, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**") (advisory business, execution only, non-advisory business and asset management as distribution channels having (1) at least basic knowledge and/or experience with financial products, (2) a medium-term investment horizon, (3) asset accumulation as investment objective, (4) the ability to bear no or small losses (5) a low to medium risk tolerance). Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable.

**UK MiFIR product governance / Retail investors, professional investors and ECPs target market** - Solely for the purposes of the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is retail investors, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of English law but virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"), and eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("**COBS**") ,and professional clients as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as amended and as it forms part of English law by virtue EUWA ("**UK MiFIR**") (advisory business, execution only, non-advisory business and asset management as distribution channels having (1) at least basic knowledge and/or experience with financial products, (2) a medium-term investment horizon, (3) asset accumulation as investment objective, (4) the ability to bear no or small losses (5) a low to medium risk tolerance). Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer's target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

9 January 2024  
9. Januar 2024

Final Terms  
*Endgültige Bedingungen*

Volkswagen Leasing GmbH

EUR 1,150,000,000 3.875 per cent. Fixed Rate Notes due 11 October 2028  
*EUR 1.150.000.000 3,875 % Festverzinsliche Schuldverschreibungen fällig 11. Oktober 2028*

issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

**EUR 50,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

of  
*der*

**Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft**  
as Issuer and/or Guarantor  
*als Emittentin und/oder Garant*

**Volkswagen Leasing GmbH**  
**Volkswagen Financial Services N.V.**  
**Volkswagen Financial Services Japan Ltd.**  
**Volkswagen Financial Services Australia Pty Limited (ABN 20 097 071 460)**  
as Issuer

als Emittentin

dated 1 September 2023  
vom 1. September 2023

Issue Price: 99.805 per cent.  
Ausgabepreis: 99,805 %

Issue Date: 11 January 2024  
Tag der Begebung: 11. Januar 2024

Series No: F02/24  
Serien Nr.: F02/24

### Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8 (1) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended, and must be read in conjunction with the Prospectus pertaining to the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services N.V., Volkswagen Financial Services Japan Ltd. and Volkswagen Financial Services Australia Pty Limited dated 1 September 2023 (the "**Prospectus**"). The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) and on the website of Volkswagen Financial Services ([www.vwfs.com](http://www.vwfs.com)) and copies may be obtained free of charge from Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig, Federal Republic of Germany. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms.

### Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017, in der jeweils gültigen Fassung abgefasst und sind in Verbindung mit dem Prospekt zu dem EUR 50.000.000.000 Debt Issuance Programme der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services N.V., Volkswagen Financial Services Japan Ltd. und Volkswagen Financial Services Australia Pty Limited vom 1. September 2023 (der "**Prospekt**") zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge dazu können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) und der Internetseite der Volkswagen Financial Services ([www.vwfs.com](http://www.vwfs.com)) eingesehen werden. Kopien des Prospekts sind gebührenfrei bei der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig, Bundesrepublik Deutschland erhältlich. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen.*

A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

*Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt.*

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions, as set out in the Prospectus (the "**Terms and Conditions**").

*Begriffe, die in den im Prospekt enthaltenen Anleihebedingungen (die "**Anleihebedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

The Terms and Conditions shall be completed and specified by the information contained in Part I of these Final Terms. The completed and specified provisions of the relevant Option I of the Terms and Conditions of the Notes (Replication Conditions) represent the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Conditions**"). If and to the extent the Conditions deviate from the Terms and Conditions, the Conditions shall prevail. If and to the extent the Conditions deviate from other terms contained in this document, the Conditions shall prevail.

*Die Anleihebedingungen werden durch die Angaben in Teil I. dieser Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. Die vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der maßgeblichen Option I der Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (Konsolidierte Bedingungen) stellen für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen die Bedingungen der Schuldverschreibungen dar (die "**Bedingungen**"). Sofern und soweit die Anleihebedingungen von den Bedingungen abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich. Sofern und soweit die Bedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich.*

**Part I.: CONDITIONS**  
**Teil I.: BEDINGUNGEN**

The Conditions applicable to the Notes and the English language translation thereof, are as set out below.  
*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen sowie die englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

## Deutsche Fassung der Anleihebedingungen

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß dem geänderten und neu gefassten agency agreement (das "**Agency Agreement**") vom 1. September 2023 zwischen Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services, N.V., Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Volkswagen Financial Services Australia Pty Limited, Citibank, N.A. als Emissions- und Hauptzahlstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff auch jeden Nachfolger einschließt), und Citibank Europe plc, Germany Branch als Zahlstelle (gemeinsam mit der Emissionsstelle jeweils die "**Zahlstelle**", wobei dieser Begriff auch Nachfolger der Zahlstelle und weitere Zahlstellen einschließt) begeben. Die Schuldverschreibungen sind mit einer unbedingten und unwiderruflichen Garantie (die "**Garantie**") der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (die "**Garantin**") ausgestattet.

### Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

#### § 1 WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM UND EIGENTUMSRECHT, DEFINITIONEN

- (1) *Währung und Nennbetrag.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Volkswagen Leasing GmbH (die "**Emittentin**") wird in Euro ("**EUR**") (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von (vorbehaltlich § 1 Absatz 6) EUR 1.150.000.000 (in Worten: eine Milliarde einhundertfünfzig Millionen Euro) begeben und ist eingeteilt in 1.150.000 Schuldverschreibungen im Nennbetrag von EUR 1.000 (die "**Festgelegte Stückelung**").
- (2) *Form und Eigentumsrecht.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine Globalurkunde verbrieft (die "**Globalurkunde**"). Die Übertragung des Eigentumsrechts an den Schuldverschreibungen erfolgt nach den Vorschriften des jeweils anwendbaren Rechts. Weder die Emittentin noch die Garantin, noch die Emissionsstelle oder eine der Zahlstellen sind verpflichtet, das Eigentumsrecht desjenigen, der Schuldverschreibungen vorlegt, zu überprüfen.
- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
  - (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird, wie nachstehend bestimmt, gegen Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben und das Recht der Gläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.
  - (b) Die vorläufige Globalurkunde wird gegen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen an dem Austauschtag (der "**Austauschtag**") ausgetauscht, der mindestens 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage einer Bescheinigung durch den jeweiligen Kontoinhaber bei dem

Clearingsystem sowie durch das Clearingsystem bei der Emissionsstelle, in der Form von für diese Zwecke bei der Emissionsstelle erhältlichen Formularen, erfolgen. Darin wird bescheinigt, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen die anwendbaren Durchführungsbestimmungen des U.S. Finanzministeriums (*U.S. Treasury Regulations*) beachten. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, gilt als Aufforderung, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Unterabsatzes (b) auszutauschen. Jede Dauerglobalurkunde, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert wird, wird ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 6 Absatz 3 definiert) ausgeliefert.

(4) *Clearing System.*

Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Unterzeichnung der Schuldverschreibungen.* Die Globalurkunden werden handschriftlich namens der Emittentin durch zwei bevollmächtigte Vertreter der Emittentin unterzeichnet und tragen die Kontrollunterschrift der Emissionsstelle oder ihres Beauftragten.

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

(7) *Definitionen.* Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet:

"**Clearingsystem**" jeweils Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") und Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("**CBL**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**").

"**Gläubiger**" in Bezug auf die bei einem Clearingsystem oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Schuldverschreibungen der Inhaber eines proportionalen Miteigentumsanteils oder eines anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen, und andernfalls der Inhaber einer Schuldverschreibung.

"**Zahlstelle**" die Emissionsstelle in ihrer Eigenschaft als Hauptzahlstelle handelnd durch ihre nachstehend in § 7 bezeichnete Geschäftsstelle, die weiteren in § 7 angegebenen Zahlstellen oder jede nach § 7 ernannte Ersatzzahlstelle oder weitere Zahlstelle.

Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die "**Schuldverschreibungen**" beziehen sich auf die Schuldverschreibungen dieser Serie und schließen, wenn der Zusammenhang dies erfordert, Globalurkunden ein.

Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die "**Festgelegte Währung**" schließen jede durch die geltenden Gesetze des Ursprungslandes der Festgelegten Währung oder durch eine zwischenstaatliche Vereinbarung oder Vertrag festgelegte nachfolgende Währung ein (eine "**Nachfolge-Währung**"), vorausgesetzt dass Zahlungen in der ursprünglichen Währung nicht mehr als zulässiges Zahlungsmittel für Zahlungen der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen bzw. für Zahlungen der Garantin hinsichtlich der Garantie gelten.

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig und ohne Vorzugsrecht und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Vorschriften nicht etwas anderes vorsehen.

## § 3 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages verzinst, und zwar vom 11. Januar 2024 (einschließlich) (der "**Verzinsungsbeginn**") bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 3,875 %.

Die Zinsen sind nachträglich jährlich am 11. Oktober zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 11. Oktober 2024 und beläuft sich auf EUR 29,01 pro Festgelegte Stückelung. Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermin**") beträgt eins (1).

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung Zinsen an, aber nicht länger als bis zum vierzehnten Tag nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § 15, dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Der maßgebliche Zinssatz entspricht dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

- (3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (4) *Geschäftstagskonvention.* Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgenden definiert) ist, so wird der maßgebliche Tag an dem die Zinszahlung stattfindet auf den nächstfolgenden Geschäftstag aufgeschoben. Falls der maßgebliche Tag an dem die Zinszahlung stattfindet wie oben beschrieben aufgeschoben wird, wird der Zinszahlungstag nicht angepasst. Der Gläubiger ist, je nach vorliegender Situation, weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund der Verschiebung zu verlangen noch muss er aufgrund der Verschiebung eine Kürzung der Zinsen hinnehmen.

In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag, (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem Zahlungen abwickelt und (ii) an dem alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolger oder Ersatzsystem ("**T2**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

- (5) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet bezüglich der Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):
1. wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte betreffende Jahr zu zahlen wären; oder
  2. wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte betreffende Jahr zu zahlen wären und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte betreffende Jahr zu zahlen wären.

"**Feststellungsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Feststellungsperiode gilt der 11. Oktober 2023 als Verzinsungsbeginn.

#### **§ 4 RÜCKZAHLUNG**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 11. Oktober 2028 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000 pro Festgelegter Stückelung (der "**Rückzahlungsbetrag**").

## § 5 VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG

- (1) *Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen.* Falls die Emittentin oder die Garantin als Folge einer Ergänzung oder Änderung der Steuer- und Abgabengesetze und –vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Ergänzung oder Änderung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, und diese Ergänzung oder Änderung am oder nach dem 11. Januar 2024 wirksam werden, zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 8 dieser Anleihebedingungen bzw. in der Garantie definiert) an dem nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) verpflichtet ist und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin oder der Garantin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gekündigt und zum vorgesehenen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden.

Eine solche Kündigung darf allerdings (i) nicht früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin oder die Garantin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge zu zahlen oder solche Abzüge oder Einbehalte in Bezug auf die fälligen Schuldverschreibungen vorzunehmen, und (ii) zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, muss die Verpflichtung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen oder zur Vornahme der genannten Abzüge oder Einbehalte noch wirksam sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 15 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände (der "**Kündigungsgrund**") darlegt; des weiteren ist eine Bescheinigung darüber beizufügen, dass es der Emittentin bzw., soweit sich der Kündigungsgrund auf nicht vermeidbare Zahlungen in Bezug auf die Garantie bezieht, der Garantin nach ihrem Ermessen nicht möglich ist, durch die Ergreifung angemessener, ihr zur Verfügung stehender Maßnahmen das Eintreten oder das Fortbestehen des Kündigungsgrundes zu vermeiden.

- (2) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von Absatz 1 des § 5 und § 9 ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Rückzahlungsbetrag.

## § 6 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlung auf Kapital.*

Zahlungen auf Kapital in Bezug auf Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearingsystems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Die Zahlung von Zinsen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order

zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearingsystems nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 (3) und des Absatzes (1) dieses § 6 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) *Befreiung.* Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (5) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin bzw. die Garantin mit ihrer Zahlungspflicht solange nicht in Verzug, wie die Zahlung an das Clearingsystem aus Gründen, die von der Emittentin bzw. der Garantin nicht zu vertreten sind, nicht geleistet wird und die Emittentin bzw. die Garantin die Zahlung an das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. In diesem Fall ist eine Kündigung der Schuldverschreibungen nach § 9 Absatz 1 (a) insoweit nicht möglich und Verzugszinsen fallen nicht an. Die Zahlung ist unverzüglich nach Wegfall des Zahlungshindernisses zu bewirken. Zur Klarstellung: Die Emittentin bzw. die Garantin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.
- (6) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, so ist der Gläubiger erst an dem nächstfolgenden Zahltag berechtigt, die Zahlung an diesem Ort zu verlangen und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Ausgleichszahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem Zahlungen abwickelt und (ii) an dem alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolger oder Ersatzsystem ("**T2**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

- (7) *Bezugnahmen auf Zahlungen von Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, folgende Beträge beinhalten: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; und jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge.

Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 8 zahlbaren Zusätzlichen Beträge einschließen.

- (8) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Falls und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die entsprechenden Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.



## § 7

### DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

- (1) *Ernennung; Bezeichnete Geschäftsstellen.* Die anfängliche Emissionsstelle und die anfänglichen Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Hauptzahlstelle: Citibank, N.A.  
Citigroup Centre  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
Vereinigtes Königreich

Zahlstelle: Citibank Europe plc, Germany  
Branch  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland

Die Emissionsstelle und die Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen bezeichneten Geschäftsstellen durch andere bezeichnete Geschäftsstellen in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten, (ii) zusätzlich zu der Emissionsstelle eine Zahlstelle mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt und (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an einem anderen von einer anderen Börse hierfür vorgeschriebenen Ort unterhalten.

Jede Änderung, Abberufung, Bestellung oder jeder sonstige Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstellen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 8

### BESTEUERUNG

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland oder den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer politisch untergeordneten Einheit ("**Quellensteuern**") auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin, außer in den nachstehend aufgeführten Ausnahmefällen, diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern auf die Schuldverschreibungen zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug zahlbar wären. Die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht allerdings nicht im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder amtliche Gebühren, die:

- (1) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (2) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind (oder auf Grund einer Änderung der Anwendung oder offiziellen Auslegung eines Gesetzes oder einer Vorschrift), welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 15 wirksam wird; oder
- (3) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte leisten können; oder
- (4) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind und nicht allein aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen oder aus der Garantie (wie in § 10 definiert) aus der Bundesrepublik Deutschland stammen oder steuerlich so behandelt werden, oder dort besichert sind; oder
- (5) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind, oder (iv) der Abschnitte 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Codes von 1986, in seiner jeweils gültigen Fassung, und gegenwärtigen oder zukünftigen Regelungen oder seiner offiziellen Auslegungen oder Verträgen unter ihm (einschließlich, ohne Beschränkung, einer jeden zwischenstaatlichen Vereinbarung zwischen den Vereinigten Staaten und einer anderen Jurisdiktion oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlichen Regelung, Verordnung oder anderen offiziellen Verlautbarungen zur Umsetzung solcher zwischenstaatlicher Vereinbarungen) ("**FATCA**"); oder
- (6) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären.

## **§ 9 KÜNDIGUNGSRECHT**

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz 2 beschrieben) zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen bis zum Tag der Rückzahlung zu verlangen, falls:
  - (a) bezüglich der Schuldverschreibungen zahlbare Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstag gezahlt wurden; oder
  - (b) die Emittentin die Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen oder die Garantin die Erfüllung einer Verpflichtung aus der in der Garantie enthaltenen Verpflichtungserklärung (wie in § 10 definiert) unterlässt und die Unterlassung, sofern diese nicht geheilt wurde, länger als 90 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
  - (c) die Emittentin oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder

- (d) ein Gericht ein Konkurs- oder sonstiges Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder die Garantin ein solches Verfahren beantragt oder einleitet; oder
  - (e) die Emittentin oder die Garantin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin bzw. die Garantin im Zusammenhang mit dieser Anleihe eingegangen ist; oder
  - (f) die Garantie erlischt.
- (2) *Erlöschen.* Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.
  - (3) *Mitteilung.* Eine Benachrichtigung einschließlich einer Kündigung hat nach diesem § 9 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache an die festgelegte Niederlassung der Emissionsstelle zu erfolgen; darin ist der Kapitalbetrag der betreffenden Schuldverschreibungen anzugeben und ein den Anforderungen der Emissionsstelle genügender Nachweis über das Eigentum an den Schuldverschreibungen beizufügen.

## § 10 NEGATIVVERPFLICHTUNG DER EMITTENTIN, GARANTIE UND VERPFLICHTUNG DER GARANTIN

- (1) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, für andere Schuldverschreibungen oder Anleihen, einschließlich einer dafür übernommenen Garantie oder Gewährleistung, keine Sicherheiten an ihrem Vermögen zu bestellen, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Zur Vermeidung etwaiger Zweifel, die Verpflichtung in diesem § 10 gilt nicht in Bezug auf Sicherheiten, die in Zusammenhang mit von Tochtergesellschaften der Volkswagen Financial Services AG begebenen *asset-backed-securities* (strukturierte Wertpapiere, die mit Vermögenswerten besichert sind) gestellt werden oder für *asset-backed-securities*, die von einer Zweckgesellschaft begeben werden oder für Sukuk/Islamic banking Transaktionen, bei denen die Emittentin die ursprüngliche Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist.
- (2) *Garantie.* Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung der Beträge, die Kapital und Zinsen der Schuldverschreibungen entsprechen, übernommen. Darüber hinaus hat sich die Garantin in dieser Garantie verpflichtet (die "**Verpflichtungserklärung**"), solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zum Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, für andere Anleiheemissionen, einschließlich dafür übernommener Garantien oder Gewährleistungen, keine Sicherheiten an ihrem Vermögen zu bestellen, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Zur Vermeidung etwaiger Zweifel, die Verpflichtungserklärung in diesem § 10 gilt nicht in Bezug auf Sicherheiten, die in Zusammenhang mit von einer Tochtergesellschaft der Garantin begebenen *asset-backed-securities* (strukturierte Wertpapiere, die mit Vermögenswerten besichert sind) gestellt werden oder für *asset-backed-securities*, die von einer Zweckgesellschaft begeben werden, bei denen eine Tochtergesellschaft der Garantin die ursprüngliche Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist.

Die Garantie stellt einen Vertrag zu Gunsten eines jeden Gläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 Absatz (1) BGB dar, welcher das Recht eines jeden Gläubigers begründet, Erfüllung aus der Garantie unmittelbar von der Garantin zu verlangen und die Garantie unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen. Kopien der Garantie können kostenlos am Sitz der Garantin und bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle gemäß § 7 bezogen werden.

"**Anleiheemission**" ist eine Emission von Schuldverschreibungen, die an einer Wertpapierbörse, im Freiverkehr oder an einem anderen Wertpapiermarkt notiert, eingeführt oder gehandelt werden bzw. notiert, eingeführt oder gehandelt werden sollen oder können.

## **§ 11 ERSETZUNG DER EMITTENTIN**

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger, entweder die Garantin oder eine andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Aktien oder andere Anteilsrechte direkt oder indirekt zu mehr als 90% von der Garantin gehalten werden, als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen an ihre Stelle zu setzen (die "**Nachfolgeschuldnerin**"), sofern die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, alle Zahlungsverpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ohne die Notwendigkeit einer Einbehaltung von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Emissionsstelle zu transferieren. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 15 zu veröffentlichen.

Die Emittentin garantiert unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen.

- (2) *Bezugnahmen auf die Emittentin.* Im Falle einer solchen Ersetzung gilt jede Nennung der Emittentin in diesen Anleihebedingungen als auf die Nachfolgeschuldnerin bezogen und jede Nennung des Landes, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, als auf das Land bezogen, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat.
- (3) *Negativerklärung.* Sofern die Garantin die Nachfolgeschuldnerin wird, findet § 10 Absatz 2 keine Anwendung mehr, die Verpflichtungserklärung der Garantin bleibt jedoch für diese bindend.

## **§ 12 BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER**

- (1) *Änderungen der Anleihebedingungen durch Beschluss der Gläubiger.* Diese Anleihebedingungen können durch die Emittentin mit Zustimmung der Gläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert werden. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, entscheiden die Gläubiger mit den in § 5 Absatz 4 Satz 1 und Satz 2 SchVG genannten Mehrheiten.
- (3) *Verfahren.* Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG getroffen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen

erreichen, können in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubigern bekannt gegeben.

- (4) *Teilnahmeberechtigung.* Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank (wie in § 16(4) definiert) gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.
- (5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Ausübung von Rechten der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer qualifizierten Mehrheit im Sinne des § 5 Abs. 4 Satz 2 SchVG, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, deren Beschluss einer qualifizierten Mehrheit erfordern, zuzustimmen.
- (6) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 12(1) bis (5) erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 15 dieser Anleihebedingungen.

### **§ 13 VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt, und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die während der Vorlegungsfrist vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre beginnend ab dem Ende der Vorlegungsfrist.

### **§ 14 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin behält sich vor, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Ausgabetermins, des anfänglichen Zinszahlungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach ihrer Wahl von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei einer Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen werden unverzüglich entwertet und dürfen nicht wiederbegeben oder weiterverkauft werden.

## **§ 15 MITTEILUNGEN**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen zusätzlich durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (3) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Soweit dies die Regeln der Luxemburger Börse zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 2 durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen oder diese Mitteilung zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz 2 vornehmen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.
- (4) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## **§ 16 ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Gläubiger bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. In Bezug auf die Rechte und Pflichten der Garantin und der Zahlstellen ist vereinbart worden, dass ebenfalls deutsches Recht anzuwenden ist.
- (2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (3) *Gerichtsbarkeit.* Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor Gerichten in jedem anderen Land, in dem Vermögen der Emittentin belegen ist, geltend machen. Die deutschen Gerichte sind zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit der nach diesem Absatz zuständigen Gerichte.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, der die Schuldverschreibungen über ein Clearingsystem hält, kann in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus den Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf folgender Grundlage wahrnehmen: (i) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank

gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der betreffenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder der Verwahrbank des Clearingsystems bescheinigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde erforderlich wäre. „**Depotbank**“ im Sinne des Vorstehenden ist jedes Kreditinstitut oder jedes anerkannte Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben, und bei dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält; hierin eingeschlossen ist das Clearingsystem. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

#### **§ 17 SPRACHE**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

# English Language Terms and Conditions

This Series of Notes is issued pursuant to an amended and restated agency agreement (the “**Agency Agreement**”), dated 1 September 2023, and made between Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services N.V., Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Volkswagen Financial Services Australia Pty Limited, Citibank, N.A. as issuing and principal paying agent (the “**Issuing Agent**”, which expression shall include any successor issuing agent) and Citibank Europe plc, Germany Branch as paying agent (together with the Issuing Agent, each the “**Paying Agent**”, which expression shall include any successor and additional paying agent). The Notes have the benefit of an unconditional and irrevocable guarantee (the “**Guarantee**”) by Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (the “**Guarantor**”).

## Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM AND TITLE, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency and Denomination.* This Series of Notes (the “**Notes**”) of Volkswagen Leasing GmbH (the “**Issuer**”) is being issued in Euro (“**EUR**”) (the “**Specified Currency**”) in the aggregate principal amount (subject to § 1(6)) of EUR 1,150,000,000 (in words: one billion one hundred fifty million euro) and is divided into 1,150,000 Notes in the principal amount of EUR 1,000 (the “**Specified Denomination**”).
- (2) *Form and Title.* The Notes are issued in bearer form and represented by one global note (the “**Global Note**”). Title to the Notes shall pass in accordance with the rules of applicable law. Neither the Issuer nor the Guarantor nor the Issuing Agent nor any Paying Agent is obliged to examine the title of any person presenting Notes.
- (3) *Temporary Global Note – Exchange.*
  - (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “**Temporary Global Note**”) without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable, as provided below, for Notes represented by a permanent global note (the “**Permanent Global Note**”) without interest coupons. Definitive Notes will not be issued and the right of the Holder to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.
  - (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes represented by the Permanent Global Note on a date (the “**Exchange Date**”) not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery by the relevant account holder to the Clearing System, and by the Clearing System to the Issuing Agent, of certificates in the form available from the Issuing Agent for such purpose, to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding through such financial institutions). The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b). Any Permanent Global Note delivered in exchange for the Temporary



Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in paragraph (3) of § 6).

(4) *Clearing System.*

The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

The Notes are issued in new global note (“**NGN**”) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(5) *Execution of Notes.* Global Notes shall be executed manually on behalf of the Issuer by two authorised representatives of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent.

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer’s interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

(7) *Certain Definitions.* For purposes of the Terms and Conditions:

“**Clearing System**” means each of Euroclear Bank SA/NV (“**Euroclear**”) and Clearstream Banking, S.A., Luxembourg, (“**CBL**”) (Euroclear and CBL, each an “**ICSD**” and together the “**ICSDs**”).

“**Holder**” means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited, and otherwise the bearer of a Note.

“**Paying Agent**” means the Issuing Agent in its capacity as principal paying agent, acting through its office specified in § 7, the Paying Agents as further specified in § 7, or any substitute or additional paying agent appointed under § 7.

References herein to the “**Notes**” are references to Notes of this Series and shall, as the context requires, include reference to any Global Note.

References herein to a “**Specified Currency**” shall include any successor currency provided for by the laws in force in the jurisdiction where the Specified Currency is issued or pursuant to intergovernmental agreement or treaty (a “**Successor Currency**”) to the extent that payment in the predecessor currency is no longer a legal means of payment by the Issuer on the Notes or, in the event of payments under the Guarantee, by the Guarantor under the Guarantee.

## § 2 STATUS

The Notes constitute unsecured and senior obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and senior obligations of the Issuer unless statutory provisions provide otherwise.

## § 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

The Notes bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 3.875 per cent. *per annum* from (and including) 11 January 2024 (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4).

Interest shall be payable annually in arrear on 11 October (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 11 October 2024 and will amount to EUR 29.01 per Specified Denomination. The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is one (1).

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Issuing Agent in accordance with § 15 that the funds required for redemption have been provided to the Issuing Agent. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law.<sup>2</sup>

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Business Day Convention.* If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the date of the relevant interest payment shall be postponed to the next day which is a Business Day. If the date of the relevant interest payment is postponed as described above, the Interest Payment Date will not be adjusted. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such deferment.

In this § 3 "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments and (ii) on which all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor/replacement system ("**T2**"), or any successor or replacement system thereto are open to effect payments.

(5) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

1. if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year

---

<sup>2</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 BGB (German Civil Code).

or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year; or

2. if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year, and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.

“**Determination Period**” means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date. For the purposes of determining the relevant Determination Period only, 11 October 2023 shall be deemed to be an Interest Commencement Date.

#### **§ 4 REDEMPTION**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Redemption Amount on 11 October 2028 (the “**Maturity Date**”). The Redemption Amount in respect of each Note shall be EUR 1,000 per Specified Denomination (the “**Redemption Amount**”).

#### **§ 5 EARLY REDEMPTION**

- (1) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any amendment to, or change in, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any amendment to or change in an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change becomes effective on or after 11 January 2024 the Issuer or the Guarantor is required to pay Additional Amounts (as defined in § 8 herein and in the Guarantee, respectively) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer or the Guarantor, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days’ nor less than 30 days’ prior notice of redemption at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer or the Guarantor would be obligated to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 15. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the rights of the Issuer so to redeem (the “**Termination Event**”); it must also contain a statement to the effect that the Issuer or, to the extent that the Termination Event relates to unavoidable payments in respect of the Guarantee, the Guarantor respectively, cannot, in its judgement, avoid the occurrence or continuation of the Termination Event by taking reasonable measures available to it.

(2) *Early Redemption Amount.*

For purposes of paragraph (1) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be the Redemption Amount.

**§ 6  
PAYMENTS**

(1) (a) *Payment of Principal.*

Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes represented by a Permanent Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System. Payment of interest will only be made outside of the United States.

Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of § 1 (3) and of paragraph (1) of this § 6, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer or, as the case may be, the Guarantor, shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *No default.* To the extent legally permissible, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor, shall not be in default of its payment obligation under the Notes as long as any payment to the Clearing System is not effected for reasons which are outside of the control of the Issuer or, as the case may be, the Guarantor, provided that the Issuer or, as the case may be, the Guarantor, cannot otherwise effect payment to the Clearing System by any reasonable means. In such case, a termination of the Notes pursuant to § 9 (1) (a) shall not be possible to this extent and default rates of interest do not accrue. The payment shall be effected immediately after the impediment to payment has ceased to exist. For the avoidance of doubt, in no event shall the Issuer or, as the case may be, the Guarantor, be obligated to pay directly to any Holder.

(6) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments and (ii) on which all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor/replacement system ("**T2**"), or any successor or replacement system thereto are open to effect payments.

(7) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include,

as applicable: the Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 8.

- (8) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 7

### ISSUING AGENT AND PAYING AGENTS

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Issuing Agent and Paying Agents and their respective initial specified offices are:

Issuing Agent and Principal Paying Agent:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom
---	--

Paying Agent:	Citigroup Global Markets Europe AG Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany
---------------	--

The Issuing Agent and the Paying Agents reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Issuing Agent or any Paying Agent and to appoint another Issuing Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) an Issuing Agent, (ii) a Paying Agent in addition to the Issuing Agent with a specified office in a continental European city and (iii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Issuing Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by such stock exchange.

Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 15.

- (3) *Agents of the Issuer.* The Issuing Agent and the Paying Agents act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

## § 8

### TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without deduction or withholding for or on account of, any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority therein or thereof or the United States of America or any political subdivision on taxing authority therein or thereof (“**Withholding Taxes**”) unless such withholding or deduction is required by law. In that event, subject to the exceptions set forth below, the Issuer shall pay such additional amounts (the “**Additional Amounts**”) as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders of such Notes,

after deduction or withholding for or on account of such Withholding Taxes, shall equal the respective amounts which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such Additional Amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which:

- (1) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (2) are payable by reason of a change in law (or by reason of any application or official interpretation of any law or regulation) that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or, if this occurs later, is duly provided for and notice thereof is given in accordance with § 15; or
- (3) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or
- (4) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany other than the mere fact of his holding the Notes or not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes or under the Guarantee (as defined in § 10 hereof) are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany; or
- (5) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and any current or future regulations or official interpretations thereof or agreement thereunder (including, without limitation, any intergovernmental agreement between the U.S. and any other jurisdiction or any treaty, law, regulation or other official guidance enacted to implement such intergovernmental agreement) (“**FATCA**”); or
- (6) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.

## **§ 9 EVENTS OF DEFAULT**

- (1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5(2)), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:
  - (a) any amount due under the Notes has not been paid within 30 days from the relevant due date; or
  - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes or the Guarantor should fail to perform any obligation arising from the Undertaking (as defined in § 10) contained in the Guarantee and such failure continues unremedied for more than 90 days after the Issuing Agent has received notice thereof from a Holder; or
  - (c) the Issuer or the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations; or
  - (d) a court opens bankruptcy or other insolvency proceedings against the Issuer or the Guarantor, or such proceedings are instituted and have

not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer or the Guarantor applies for or institutes such proceedings; or

- (e) the Issuer or the Guarantor goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company and such other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, in connection with the issue of the Notes; or
  - (f) the Guarantee ceases to be in full form and effect.
- (2) *Termination.* The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.
  - (3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with this § 9 shall be made in text form (e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Issuing Agent and shall state the principal amount of the relevant Notes and shall enclose evidence of ownership reasonably satisfactory to the Issuing Agent.

## § 10

### NEGATIVE PLEDGE OF THE ISSUER, GUARANTEE AND UNDERTAKING OF THE GUARANTOR

- (1) *Negative Pledge.* So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Issuing Agent, the Issuer undertakes not to provide any security upon its assets for other notes or bonds including any guarantee or indemnity in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. For the avoidance of doubt, the undertaking contained in this § 10 shall not apply to security provided in connection with asset backed securities or Sukuk/Islamic banking transactions issued by subsidiaries of Volkswagen Financial Services AG, or by a special purpose vehicle where the Issuer is the originator of the underlying assets.
- (2) *Guarantee.* Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of the amounts corresponding to the principal of and interest on the Notes. In this Guarantee, the Guarantor has further undertaken (the "**Undertaking**"), as long as Notes are outstanding but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent, not to provide any security upon its assets for any Bond Issue, including any guarantee or indemnity in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. For the avoidance of doubt, the undertaking contained in this § 10 shall not apply to security provided in connection with asset backed securities issued by a Guarantor's subsidiary, or by a special purpose vehicle where a Guarantor's subsidiary is the originator of the underlying assets.

The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 paragraph 1 BGB (German Civil Code), giving rise to the right of each such Holder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor, and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the principal office of the Guarantor and at the Issuing Agent as set forth in § 7.

"**Bond Issue**" shall mean an issue of debt securities which is, or is intended to be, or is capable of being, quoted, listed or dealt in on any stock exchange, over-the-counter or other securities market.

**§ 11  
SUBSTITUTION**

- (1) *Substitution.* The Issuer shall without the consent of the Holders be entitled at any time to substitute for itself either the Guarantor or any other company, more than 90 per cent. of the shares or other equity interest carrying the right to vote of which are directly or indirectly owned by the Guarantor as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Issuer**") provided that the Substitute Issuer is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties to be withheld at source, and to transfer any amounts which are required therefor to the Issuing Agent without any restrictions. Any such substitution shall be notified in accordance with § 15.

The Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Issuer in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of senior Notes set out in the Agency Agreement.

- (2) *References to the Issuer.* In the event of such substitution any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Issuer, and any reference to the country in which the Issuer is domiciled shall from then on be deemed to refer to the country of domicile of the Substitute Issuer.
- (3) *Negative Pledge.* If the Guarantor becomes the Substitute Issuer, § 10(2) shall cease to apply, but the Undertaking of the Guarantor shall continue to be binding on it.

**§ 12  
RESOLUTIONS OF HOLDERS; COMMON REPRESENTATIVE**

- (1) *Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Holders.* These Terms and Conditions may be amended by the Issuer with consent of the Holders based on majority resolution pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities, as amended from time to time (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* - "**SchVG**"). In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.
- (2) *Majority requirements.* Subject to the attainment of the required quorum, Holders decide with the majorities stated in § 5, Paragraph 4, Sentence 1 and 2 of the SchVG.
- (3) *Procedure.* Resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 % of the outstanding principal amount of the Notes may request, in text form (e.g. email or fax) or in written form, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. Notice of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be provided to Holders together with the request for voting.



- (4) *Participation Right.* Holders must demonstrate their entitlement to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their Custodian (as defined in § 16(4) (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to the securities account on the date of such statement, and (c) confirming that the depository bank has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and by submission of a blocking instruction by their depository bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.
- (5) *Common Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a common representative, the duties and responsibilities and the powers of such common representative, the execution of the rights of the Holders to the common representative and a limitation of liability of the common representative. If the common representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Conditions and which require a resolution passed by qualified majority within the meaning of § 5, Paragraph 4, Sentence 2 of the SchVG, such appointment requires a qualified majority.
- (6) *Notifications.* Any notices concerning this § 12(1) through (5) shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 15 hereof.

### **§ 13 PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the presentation period.

### **§ 14 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to any Paying Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

### **§ 15 NOTICES**

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).
- (2) *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made additionally by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).

- (3) *Notification to Clearing System.* If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of or in addition to the publication set forth in subparagraph (2) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.
- (4) *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made in text form (e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Note or Notes to the Issuing Agent. So long as any of the Notes are represented by a Global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

## **§ 16**

### **APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and duties of the Holders and the Issuer, shall in all respects be determined in accordance with German law. With respect to the rights and duties of the Guarantor and the Paying Agents it has been agreed that German law shall also apply.
- (2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Submission to Jurisdiction.* The place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before courts in any other country in which assets of the Issuer are located. The German courts shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this paragraph.
- (4) *Enforcement.* Any Holder of Notes through a Clearing System may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a Depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

## **§ 17**

### **LANGUAGE**

The Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

**Part II.: OTHER INFORMATION**  
**Teil II.: WEITERE INFORMATIONEN**

**1. Essential information**  
**Grundlegende Angaben**

**Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer**

***Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind***

Save as disclosed in the Prospectus and save for any fees payable to the Dealers, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

*Mit Ausnahme der im Prospekt veröffentlichten Interessen und mit Ausnahme der an die Platzeure zu zahlenden Gebühren, bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine wesentlichen Interessen an dem Angebot.*

**Reasons for the offer and use of proceeds**

An amount equivalent to the net proceeds is intended to be used to finance and/or refinance the eligible Green Projects relating to vehicles with zero-tailpipe emissions as defined by VW FS AG Group's Green Finance Framework (GFF) dated August 2023 and as further described in the Section "Use of Proceeds – Green Bonds" in the Base Prospectus. The current status of the Green Finance Framework is available under

[https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG\\_GFF\\_2023.pdf](https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG_GFF_2023.pdf).

**Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge**

*Ein Betrag in Höhe des Nettobetrags der Erträge soll zur Finanzierung und/oder Refinanzierung der förderfähigen Grünen Projekte im Zusammenhang mit Fahrzeugen mit Zero-Tailpipe-Emissionen im Sinne des Green Finance Framework (GFF) des VW FS AG Konzerns vom August 2023 sowie wie im Abschnitt „Use of Proceeds -Green Bonds“ des Basisprospekts weiter beschrieben, verwendet werden. Das Green Finance Framework ist unter*

*[https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG\\_GFF\\_2023.pdf](https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG_GFF_2023.pdf) abrufbar.*

Estimated net proceeds  
*Geschätzter Nettobetrag der Erträge*

EUR 1,145,170,000  
EUR 1.145.170.000

Estimated total expenses of the issue  
*Geschätzte Gesamtkosten der Emission*

None  
Keine

**2. Information concerning the Notes (other than those related to specific articles of the terms and conditions)**  
**Informationen über die Schuldverschreibungen (andere als die auf bestimmte Artikel der Anleihebedingungen bezogenen)**

**Eurosystem eligibility**  
**EZB-Fähigkeit**

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility Yes

Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden*

*Ja*

*Die Wahl „Ja“ bedeutet, dass beabsichtigt ist, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Begebung bei einem der ICSDs als common safekeeper, zu hinterlegen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit für Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Beurteilung der EZB ab, dass die Kriterien für die Eignung für das Eurosystem (EZB-Fähigkeit) erfüllt sind.*

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapier-Kenn-Nummern**

Common Code	274572515
<i>Common Code</i>	<i>274572515</i>
ISIN	XS2745725155
<i>ISIN</i>	<i>XS2745725155</i>
German Securities Code	A2YN0F
<i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	<i>A2YN0F</i>
<i>Any other securities number</i>	<i>Not applicable</i>
<i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

**Yield**  
**Rendite**

Yield 3.924 per cent. per annum

Rendite

3,924 % per annum

**Information in relation to the underlying  
Angaben bezüglich des Basiswerts**

Description of the underlying the  
interest rate is based on  
*Beschreibung des Basiswerts,  
auf den sich der Zinssatz stützt*

Not applicable

*Nicht anwendbar*

**3. Terms and conditions of the offer  
Bedingungen und Voraussetzungen des Angebots**

**Conditions, offer statistics, expected time table and  
action required to apply for offer  
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforder-  
liche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots**

Conditions to which the offer is subject  
*Bedingungen, denen das Angebot unterliegt*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Specify Details  
*Einzelheiten einfügen*

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open.  
*Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt.*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Specify Details  
*Einzelheiten einfügen*

Description of the application process.  
*Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots.*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Specify Details  
*Einzelheiten einfügen*

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants.  
*Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner.*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Specify Details  
*Einzelheiten einfügen*

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest).  
*Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags).*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Specify Details  
*Einzelheiten einfügen*

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes.

*Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung.*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Specify Details  
*Einzelheiten einfügen*

Manner and date in which results of the offer are to be made public.  
*Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind.*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Specify Details  
*Einzelheiten einfügen*

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.  
*Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte.*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Specify Details  
*Einzelheiten einfügen*

**Plan and distribution and allotment**  
***Plan für die Aufteilung und die Zuteilung***

If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such tranche.  
*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche.*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Specify Details  
*Einzelheiten einfügen*

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made.  
*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist.*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Specify Details  
*Einzelheiten einfügen*

**Pricing**  
***Kursfeststellung***

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser  
*Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Specify Details  
*Einzelheiten einfügen*

**Placing and underwriting**  
**Platzierung und Emission**

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place.  
*Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots.*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Specify Details  
*Einzelheiten einfügen*

**Method of distribution**  
**Vertriebsmethode**

Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*

Syndicated  
*Syndiziert*

**Management Details including form of commitment**

**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

Management Group or Dealer  
Bankenkonsortium oder Platzeur

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.  
Ciudad BBVA  
Calle Saucedo 28, Edificio Asia  
Madrid 28050  
Spain / *Spanien*

Banco Santander, S.A.  
Ciudad Grupo Santander  
Avenida de Cantabria s/n  
Edificio Encinar  
28660, Boadilla del Monte, Madrid  
Spain / *Spanien*

BNP Paribas  
16, boulevard des Italiens  
75009 Paris  
France / *Frankreich*

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Germany / *Deutschland*

MUFG Securities (Europe) N.V.  
World Trade Center, Tower H, 11th Floor  
Zuidplein 98  
1077 XV Amsterdam  
The Netherlands / *Die Niederlande*

UniCredit Bank GmbH  
Arabellastraße 12  
81925 München  
Germany / *Deutschland*

Firm commitment  
*Feste Zusage*

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.  
EUR 191,667,000/EUR 191.667.000

Banco Santander S.A.  
EUR 191,667,000/EUR 191.667.000

BNP Paribas  
EUR 191,667,000/EUR 191.667.000

Landesbank Baden-Württemberg  
EUR 191,666,000/EUR 191.666.000

MUFG Securities (Europe) N.V.  
EUR 191,666,000/EUR 191.666.000

UniCredit Bank GmbH  
EUR 191,667,000/EUR 191.667.000

No firm commitment / best efforts arrangements  
*Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

**Commissions  
Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify)  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

0,225 per cent.  
0,225 %



Selling Concession (specify)  
*Verkaufsprovision (angeben)*

None  
*Keine*

Other (specify)  
*Andere (angeben)*

**Stabilising Dealer/Manager**  
**Kursstabilisierender Dealer/Manager**

UniCredit Bank GmbH  
UniCredit Bank GmbH

**Subscription Agreement**  
**Übernahmevertrag**

Date of Subscription Agreement  
Datum des Übernahmevertrags

9 January 2024  
9. Januar 2024

General features of the Subscription Agreement  
Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags

**Selling Restrictions**  
**Verkaufsbeschränkungen**

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors  
Verbot des Verkaufs an EWR Kleinanleger

Not applicable  
Nicht anwendbar

Prohibition of Sales to UK Retail Investors  
Verbot des Verkaufs an UK Kleinanleger

Not applicable  
Nicht anwendbar

Non-exempt Offer

An offer of the Notes may be made by the Dealers and/or each further credit institution subsequently reselling or finally placing Notes other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in Luxembourg, Germany, The Netherlands, Ireland and Austria (the "**Offer States**") only during the period commencing from, and including, 9 January 2024 to, and including, 11 January 2024 (the "**Offer Period**").

Prospektpflichtiges Angebot

Die Schuldverschreibungen können von den Platzeuren und/oder weiteren Kreditinstituten, die nachfolgend die Schuldverschreibungen weiterverkaufen oder endgültig platzieren außerhalb des Anwendungsbereichs des Artikels 1(4) der Prospektverordnung in Luxemburg, Deutschland, den Niederlanden, in Irland und Österreich (die "**Angebotsländer**") nur während des Zeitraums ab 9. Januar 2024 (einschließlich) bis 11. Januar 2024 (einschließlich)(die "**Angebotsfrist**") öffentlich angeboten werden.

**4. Admission to trading and dealing agreements**  
**Zulassung zum Handel und Handelsregeln**

**Listing(s) and admission to trading**  
**Börsenzulassung(en) und Zulassung zum Handel**

Yes  
Ja

Luxembourg

Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*"  
Geregelter Markt "*Bourse de Luxembourg*"

Other (insert details)  
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Estimate of the total expenses related to admission to trading  
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

Not applicable  
Nicht anwendbar

Date of admission  
Termin der Zulassung

11 January 2024  
11. Januar 2024

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.

*Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.*

Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*"  
*Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg"*

Other (insert details)  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

Name and address of the entities which have committed themselves to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment

*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen schaffen, und Beschreibung des wesentlichen Inhalts ihrer Zusage*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Specify Details  
*Einzelheiten einfügen*

## **5. Additional information** ***Zusätzliche Informationen***

### **Rating**

The Notes to be issued are expected to be rated:

Standard & Poor's: BBB+

Moody's: A3

Each such rating agency is established in the European Union and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as most recently amended by Regulation (EU) No 462/2013 and is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>.

### **Rating**

*Die zu begebenden Schuldverschreibungen werden voraussichtlich folgendes Rating erhalten:*

*Standard & Poor's: BBB+*

*Moody's: A3*

*Jede dieser Ratingagenturen hat ihren Sitz innerhalb der Europäischen Union und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, wie zuletzt abgeändert durch die Verordnung (EU) Nr. 462/2013, registriert und in der Liste der registrierten Ratingagenturen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde unter <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs> aufgeführt.*

**Listing:****Börsenzulassung:**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from 11 January 2024) pursuant to the EUR 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services N.V., Volkswagen Financial Services Japan Ltd and Volkswagen Financial Services Australia Pty Limited.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß dem EUR 50.000.000.000 Debt Issuance Programme der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services N.V., Volkswagen Financial Services Japan Ltd. und Volkswagen Financial Services Australia Pty Limited (ab dem 11. Januar 2024) erforderlich sind.*

**6. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus*****Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person*****Consent to use Prospectus**

The Issuer consents to the use of the Prospectus by all credit institutions (general consent) and accepts responsibility for the content of the Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of the Notes by any credit institution which was given consent to use the Prospectus.

Such general consent for the subsequent resale or final placement of the Notes by the credit institution is given in relation to public offers in the Offer States only.

The subsequent resale or final placement of Notes by credit institutions can be made during the Offer Period.

Additionally, the Issuer may grant its consent to the use of the Prospectus for any resale or final placement of the relevant Notes in the Offer States following the end of such Offer Period to any financial intermediary (individual consent), the name and address of which shall be published on the website of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ([www.vwfs.com](http://www.vwfs.com)).

In the event of a public offer being made by a credit institution, this credit institution will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.

**Any credit institution using the Prospectus based on the general consent for public offerings has to state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached thereto.**

**Einwilligung zur Nutzung des Prospekts**

*Die Emittentin stimmt der Verwendung des Prospekts durch alle Kreditinstitute zu (Generalkonsens) und erklärt, dass sie die Haftung für den Inhalt des Prospekts auch hinsichtlich einer späteren Weiterveräußerung oder endgültigen Platzierung von Schuldverschreibungen durch Kreditinstitute übernimmt, die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erhalten haben.*

*Der Generalkonsens zu der späteren Weiterveräußerung oder der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Kreditinstitute wird nur in Bezug auf öffentliche Angebote in den Angebotsländern erteilt.*

*Die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Kreditinstitute kann während der Angebotsfrist erfolgen.*

*Zudem erteilt die Emittentin ihre Zustimmung zur Weiterveräußerung oder der endgültigen Platzierung der entsprechenden Wertpapiere in den Angebotsländern bis zum Ende der Angebotsfrist durch sämtliche Finanzintermediäre (Individualkonsens), deren Name und Adresse auf der Website der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ([www.vwfs.com](http://www.vwfs.com)) veröffentlicht werden.*

*Falls ein Kreditinstitut ein öffentliches Angebot macht, wird dieses Kreditinstitut die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen unterrichten.*

**Jedes den Prospekt für öffentliche Angebote auf Basis des Generalkonsens verwendende Kreditinstitut hat auf seiner Website anzugeben, dass es den Prospekt mit Zustimmung und gemäß den Bedingungen verwendet, an die die Zustimmung gebunden ist.**

**Volkswagen Leasing GmbH**  
(as Issuer)  
(als Emittentin)

*i.v. [Signature]*      *i.v. [Signature]*

## ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

<b>Issue Specific Summary</b>	
<b>1st Section – Introduction, containing warnings</b>	
<b>Warnings</b>	
<p><b>Warning that:</b>  This summary (the "<b>Summary</b>") should be read as an introduction to the prospectus dated 1 September 2023 (the "<b>Prospectus</b>") in relation to the Debt Issuance Programme of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT ("<b>Volkswagen Financial Services AG</b>", "<b>VWFSAG</b>" or the "<b>Guarantor</b>", together with its consolidated subsidiaries "<b>VWFSAG Group</b>"), Volkswagen Leasing Gesellschaft mit beschränkter Haftung ("<b>Volkswagen Leasing GmbH</b>" or "<b>VWLGMBH</b>"), Volkswagen Financial Services N.V. ("<b>VWFSNV</b>"), Volkswagen Financial Services Japan Ltd. ("<b>VWFSJ</b>") and Volkswagen Financial Services Australia Pty Limited ("<b>VWFSAL</b>") (each an Issuer and together the "<b>Issuers</b>"). Any decision to invest in the Notes should be based on a consideration of the Prospectus as supplemented from time to time, any information incorporated by reference into the Prospectus and the relevant final terms (the "<b>Final Terms</b>"). Investors should note that they could lose all or part of their invested capital.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investors might, under national law, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled this Summary including any translation thereof, but only where this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Notes.</p>	
<b>Introduction</b>	
<b>Name and securities identification number</b>	EUR 1,150,000,000 3.875 per cent. Fixed Rate Notes due 11 October 2028 ISIN: XS2745725155
<b>Issuer</b>	Volkswagen Leasing Gesellschaft mit beschränkter Haftung LEI: 5299004GLEUX88BSNB74 Contact details: Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig, Federal Republic of Germany (phone +49 531 212-3071 (Investor Relations) or +49 531 212-0 (Main Desk))
<b>Competent authority</b>	Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (the " <b>CSSF</b> ")
<b>Date of approval of the Prospectus</b>	Final Terms dated 9 January 2024 Prospectus dated 1 September 2023
<b>2nd Section – Key information on the Issuer and the Guarantor</b>	
<b>Who is the Issuer of the Notes?</b>	
<p><b>Domicile, legal form, law of operation and country of incorporation</b>  VWFSAG is incorporated in the Federal Republic of Germany, registered with the commercial register of the local court of Braunschweig under HRB 3790 and is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) under German law. Its LEI is 529900USFSZYPS075O24.</p> <p>VWLGMBH is incorporated in the Federal Republic of Germany, registered with the commercial register of the local court of Braunschweig under HRB 1858 and is a limited liability company (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) under German law. Its LEI is 5299004GLEUX88BSNB74.</p>	
<b>Principal activities</b>	
<p>The object of the enterprise is the development, the sale and the processing of own and third party financial services at home and abroad, which are suitable for serving the promotion of the business of Volkswagen AG and the companies affiliated therewith, as defined in § 2 of the Articles of Association of VWFSAG. The primary purpose of VWFSAG Group is the promotion of VW Group's sales and customer relation combined with the requirement of achieving a reasonable return on the capital employed. Global activities of VWFSAG Group are</p>	

allocated to six regions: Region Germany, Region Europe, Region International, Region China, Region North America and Region South America. The tasks of VWFSAG are primarily of a strategic nature, but also have a service function for the affiliated companies. Core business spheres are dealer and customers financing, leasing, insurance, fleet management and mobility services.

VWLGMBH engages in the operating leasing business with private and business customers as well as in the fleet management and services business. VWLGMBH is focused squarely on the needs of the private customer, corporate customer and fleet customer groups. Besides enabling innovative rental models such as long-term or micro rentals (car sharing) and other new mobility services, VWLGMBH's organisational foundation ensures the consistent expansion of after sales services in the automotive context.

#### **Major shareholders**

VWFSAG is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Aktiengesellschaft ("**VWAG**").

VWLGMBH is a wholly-owned subsidiary of VWFSAG.

#### **Identity of key managing directors**

The members of the VWFSAG's management board as of the date of the Prospectus are:

- Dr. Christian Dahlheim
- Anthony Bandmann
- Dr. Alexandra Baum-Ceisig
- Frank Fiedler
- Dr. Alena Kretzberg

The members of VWLGMBH's management as of the date of the Prospectus are:

- Armin Villinger
- Hendrik Eggers
- Manuela Voigt

#### **Identity of statutory auditors**

The auditor of VWFSAG for the financial years 2021 and 2022 was Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Büro Eschborn/Frankfurt (Main), Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany who has audited the German language consolidated financial statements of VWFSAG as of and for the financial years ended 31 December 2021 and 31 December 2022, prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union ("**IFRS**"), and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch, HGB), and the respective German language group management reports, which are combined with the company's management reports, and issued unqualified German language independent auditor's reports (uneingeschränkter Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers) thereon. Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hannover office, conducted its audits of the consolidated financial statements of VWFSAG as of and for the financial years ended 31 December 2021 and 31 December 2022 in accordance with section 317 of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch, HGB) and the German generally accepted standards for financial statement audits promulgated by the Institute of Public Auditors in Germany (Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland, IDW). Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the German Chamber of Public Accountants (Wirtschaftsprüferkammer).

The auditor of VWLGMBH for the financial years 2021 and 2022 was Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Büro Eschborn/Frankfurt (Main), Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany, who audited the non-consolidated German language financial statements of VWLGMBH as of and for the financial years ended 31 December 2021, prepared in accordance with the requirements of German commercial law (Handelsgesetzbuch, "HGB") applicable to institutions, as well as the German language consolidated financial statements of VWLGMBH as of and for the financial year ended 31 December 2022, prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union ("**IFRS**"), and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e para. 1 of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch – "HGB"), and issued unqualified German language independent auditor's reports (uneingeschränkte Bestätigungsvermerke des unabhängigen Abschlussprüfers) thereon. Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hannover office conducted its audits of the non-consolidated financial statements of VWLGMBH as of and for the financial years ended 31 December 2021 and 31 December 2022 in accordance with section 317 of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch, "HGB") and the German generally accepted standards for financial statement audits promulgated by the Institute of Public Auditors in Germany (Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland, IDW). Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the German Chamber of Public

Accountants (Wirtschaftsprüferkammer).

**What is the key financial information regarding the Issuer?**

<b>VWFSAG</b>	<b>For the financial year ended 31 December (audited)</b>		<b>For the period ended 30 June (unaudited)</b>	
<b>Income Statement (in Mio. EUR)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Operating result	3,207	2,987	768	1,742
<b>Balance sheet (in Mio. EUR)</b>	<b>31/12/2022 (audited)</b>	<b>31/12/2021 (audited)</b>	<b>30/06/2023 (unaudited)</b>	<b>30/06/2022 (unaudited)</b>
Total assets	133,367	124,590	138,215	127,602
Liabilities to banks	17,242	13,873	17,956	16,424
Liabilities to customers	24,219	19,539	28,256	22,411
Notes, commercial paper issued	63,078	68,311	62,814	63,090
Return on equity	18.7	22.1	n.a.	n.a.
Equity ratio	13.2	11.6	13.0	12.7
Cost Income Ratio	43	41	n.a.	n.a.
<b>Cashflow statement (in Mio. EUR)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Cash flows from operating activities	1,988	648	-2,012	1,616
Cash flow from investing activities	-136	-332	-123	-12
Cash flows from financing activities	-1,269	-332	1,714	-1,253
<b>VWLGMBH</b>	<b>For the financial year ended 31 December (audited)</b>		<b>For the period ended 30 June (unaudited)</b>	
<b>Income Statement (in Mio. EUR)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Operating result	1,268	746	101	987
<b>Balance sheet (in Mio. EUR)</b>	<b>31/12/2022 (audited)</b>	<b>31/12/2021 (audited)</b>	<b>30/06/2023 (unaudited)</b>	<b>30/06/2022 (unaudited)</b>
Total assets	54,249	50,659	55,780	50,614
Lease assets	25,764	23,298	26,633	24,399
Liabilities to customers	18,962	12,017	20,501	16,664
Notes, commercial paper issued	25,121	28,963	24,895	25,372
Return on equity	22.8	17.6	n.a.	n.a.
Equity ratio	12.0	9.1	12.0	10.5
Cost income ratio	43	50	n.a.	n.a.
<b>Cash flow statement (in Mio. EUR)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>		
Cash flows from operating activities	2,478	-100	-1,024	2,478
Cash flow from investing activities	0	0	0	0
Cash flows from financing activities	-2,479	100	1,024	-2,478



## What are the key risks that are specific to the Issuer and the Guarantor?

### Risk Factors regarding Volkswagen Financial Services AG

#### Financial and business related risks

- VWFSAG Group is exposed to the risk that its customers or other contractual counterparties may default or that the credit quality of its customers or other contractual counterparties may deteriorate.
- VWFSAG Group is exposed to operational risks, such as process risks, personnel risks, technology risks and external risks (such as the Russia-Ukraine Conflict) that could have negative effects on its business. Operational risks may in particular arise as a consequence of the planned reorganization project in relation to VWFSAG Group and Volkswagen Bank.

#### Captive related risks

- VWFSAG Group as a captive is by nature dependent on sales by Volkswagen Group, meaning any risk that is negatively influencing the vehicle delivery of Volkswagen Group may have adverse effects on the business of VWFSAG Group.

#### Legal risks

- VWFSAG Group is exposed to litigation risks that may result from legal disputes, governmental investigations or other official proceedings with various stakeholders.

#### Risks related to strategic decision

- VWFSAG Group is exposed to strategic risks that could arise from unfavorable decisions on business development, products, pricing, investments in infrastructure or personnel.

#### Economic dependencies

- Demand for VWFSAG Group's products and services depend upon the overall economic situation, which in turn can be impacted by market volatility, macroeconomic trends, protectionist tendencies and other risks.

### Risk Factors regarding Volkswagen Leasing GmbH

#### Financial and business related risks

- VWLGMBH is exposed to the risk that its customers or other contractual counterparties may default or that the credit quality of its customers or other contractual counterparties may deteriorate.
- A decrease in the residual values or the sales proceeds of returned vehicles could have a material adverse effect on the business, financial condition and results of operations of VWLGMBH.

#### Captive related risks

- VWLGMBH as a captive finance company is by nature dependent on sales by Volkswagen Group, meaning any risk that is negatively influencing the vehicle delivery of Volkswagen Group may have adverse effects on the business of VWLGMBH.

#### Legal risks

- VWLGMBH is exposed to litigation risks that may result from legal disputes, governmental investigations or other official proceedings with various stakeholders.

#### Risks related to strategic decision

- VWLGMBH is exposed to strategic risks that could arise from unfavorable decisions on business development, products, pricing, investments in infrastructure or personnel. Risks may in particular arise as a consequence of the planned reorganization project in relation to VWFSAG Group and Volkswagen Bank, which also affects VWLGMBH.

## 3<sup>rd</sup> Section – Key information on the Securities

### What are the main features of the Securities?

#### **Class and Type**

The senior notes are unsecured and senior obligations of the Issuer (the "Notes"). The Notes and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

#### **Fixed Rate Notes**

The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.

#### **Security Identification Number**

The ISIN is XS2745725155 and the Common Code is 274572515 and the WKN is A2YN0F.
<p><b>Currency, denomination, par value, number of Securities issued and term of the Notes</b></p> <p>The Notes are issued in EUR.</p> <p>The aggregate principal amount of the Notes is EUR 1,150,000,000 and the number of the Notes is 1,150,000 and the specified denomination of the Notes is EUR 1,000.</p> <p>The Notes have a fixed maturity which, subject to an early redemption, ends on the Maturity Date.</p>
<p><b>Interest on the Notes</b></p> <p>3.875 per cent. <i>per annum</i>.</p>
<p><b>Interest Commencement Date</b></p> <p>The Issue Date.</p>
<p><b>Interest Payment Dates</b></p> <p>Annually in arrear on 11 October (short first coupon).</p>
<p><b>Underlying on which the interest rate is based</b></p> <p>Not applicable. The interest rate is not based on an underlying.</p>
<p><b>Maturity date including repayment procedures</b></p> <p><b>Maturity Date:</b> 11 October 2028</p> <p><b>Repayment procedures</b></p> <p>Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.</p>
<p><b>Early redemption of the Notes</b></p> <p>The Notes can be redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons.</p> <p><b>Early redemption for taxation reasons</b></p> <p>Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any amendment to, or change in, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any amendment to or change in an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the Issue Date, the Issuer or the Guarantor is required to pay Additional Amounts.</p>
<p><b>Status of the Notes</b></p> <p>The Notes constitute unsecured and senior obligations of the Issuer and rank pari passu without any preference among themselves and pari passu with all other unsecured and senior obligations of the Issuer, unless statutory provisions provide otherwise.</p>
<p><b>Restrictions on free transferability</b></p> <p>Not applicable. The Notes are freely transferable.</p>
<p><b>Where will the Securities be traded?</b></p>
<p><b>Application for admission to trading on a regulated market or to trading on an MTF</b></p> <p>The regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (Bourse de Luxembourg).</p>
<p><b>Is there a guarantee attached to the Securities?</b></p> <p>VWFSAG has given its unconditional and irrevocable Guarantee (the "<b>Guarantee</b>") for the due payment of the amounts corresponding to the principal of and interest on the Notes issued by the Issuer. For further information on VWFSAG as Guarantor see above under "2nd Section – Key Information on the Issuer and the Guarantor".</p>

**What are the key risks that are specific to the Notes?****Risks related to the interest structures of the Notes**

- Holders of Fixed Rate Notes are exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. It is possible that the yield of a Fixed Rate Note at the time of the issuance is negative, in particular if the interest rate is zero per cent. or close to zero per cent., and/or if the issue price is higher than 100 per cent. of the principal amount.

**Risks related to early redemption of the Notes**

- If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to the Maturity Date, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield and/or that the market price of the Notes is negatively affected.

**Risks related to the investment in the Notes**

- The Notes may be listed or unlisted and no assurance can be given that a liquid secondary market for the Notes will develop or continue. In an illiquid market, an investor may not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.
- Notes issued as Green Bonds may not be a suitable investment for investors seeking an exposure to green or sustainable assets. Any failure to allocate the net proceeds of Green Bonds to finance or to refinance Green Projects will not constitute an Event of Default, but may have an adverse effect on the market value of the Green Bond.

**4th Section – Key information on the offer of securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market****Under which conditions and timetable can I invest in the Notes?****General terms, conditions and expected timetable of the offer**

The total amount of the Notes issued is EUR 1,150,000,000.

Issue Date: 11 January 2024

Issue Price: 99.805 per cent.

Offer Period: 9 January 2024 – 11 January 2024

**Estimated expenses charged to the investor**

Not applicable. There are no expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror.

**Why is this prospectus being produced?****Use and estimated net amount of the proceeds**

An amount equivalent to the net proceeds of the Notes is intended to be used to finance and/or refinance the eligible Green Projects relating to vehicles with zero-tailpipe emissions as eligible project category pursuant to the Environmental Objectives (Climate Change Mitigation) under the Taxonomy Regulation and the UN Sustainable Development Goals (No. 11: Sustainable Cities and Communities and No. 13: Climate Action) as defined by VW FS AG Group's Green Finance Framework (GFF) dated August 2023. The current status of the Green Finance Framework is available under [https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG\\_GFF\\_2023.pdf](https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG_GFF_2023.pdf).

In the Green Finance Framework the Issuer also describes its process for the project evaluation and selection as well as the tasks of its Green Finance Committee. The Issuer will manage the net proceeds of its Green Bonds on a bond-by-bond approach, thus it is the Issuers intention to allocate an amount equivalent to the net proceeds to Green Projects earmarked for the respective instrument.

The Issuer will publish annually until full allocation an allocation and impact report and has obtained an independent second-party opinion from ISS ESG to confirm alignment of its Green Finance Framework with the ICMA Green Bond Principles. The current independent second-party opinion is available under [https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG\\_SPO\\_2023.pdf](https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG_SPO_2023.pdf).

**Date of the subscription agreement**

The date of the subscription agreement is 9 January 2024.

**Indication of the most material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading**

Not applicable. There are no such interests.

## What are the key risks that are specific to the Issuer and the Guarantor?

### Risk Factors regarding Volkswagen Financial Services AG

#### Financial and business related risks

- VWFSAG Group is exposed to the risk that its customers or other contractual counterparties may default or that the credit quality of its customers or other contractual counterparties may deteriorate.
- VWFSAG Group is exposed to operational risks, such as process risks, personnel risks, technology risks and external risks (such as the Russia-Ukraine Conflict) that could have negative effects on its business. Operational risks may in particular arise as a consequence of the planned reorganization project in relation to VWFSAG Group and Volkswagen Bank.

#### Captive related risks

- VWFSAG Group as a captive is by nature dependent on sales by Volkswagen Group, meaning any risk that is negatively influencing the vehicle delivery of Volkswagen Group may have adverse effects on the business of VWFSAG Group.

#### Legal risks

- VWFSAG Group is exposed to litigation risks that may result from legal disputes, governmental investigations or other official proceedings with various stakeholders.

#### Risks related to strategic decision

- VWFSAG Group is exposed to strategic risks that could arise from unfavorable decisions on business development, products, pricing, investments in infrastructure or personnel.

#### Economic dependencies

- Demand for VWFSAG Group's products and services depend upon the overall economic situation, which in turn can be impacted by market volatility, macroeconomic trends, protectionist tendencies and other risks.

### Risk Factors regarding Volkswagen Leasing GmbH

#### Financial and business related risks

- VWLGMBH is exposed to the risk that its customers or other contractual counterparties may default or that the credit quality of its customers or other contractual counterparties may deteriorate.
- A decrease in the residual values or the sales proceeds of returned vehicles could have a material adverse effect on the business, financial condition and results of operations of VWLGMBH.

#### Captive related risks

- VWLGMBH as a captive finance company is by nature dependent on sales by Volkswagen Group, meaning any risk that is negatively influencing the vehicle delivery of Volkswagen Group may have adverse effects on the business of VWLGMBH.

#### Legal risks

- VWLGMBH is exposed to litigation risks that may result from legal disputes, governmental investigations or other official proceedings with various stakeholders.

#### Risks related to strategic decision

- VWLGMBH is exposed to strategic risks that could arise from unfavorable decisions on business development, products, pricing, investments in infrastructure or personnel. Risks may in particular arise as a consequence of the planned reorganization project in relation to VWFSAG Group and Volkswagen Bank, which also affects VWLGMBH.

## 3<sup>rd</sup> Section – Key information on the Securities

### What are the main features of the Securities?

#### **Class and Type**

The senior notes are unsecured and senior obligations of the Issuer (the "Notes"). The Notes and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

#### **Fixed Rate Notes**

The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.

#### **Security Identification Number**

The ISIN is XS2745725155 and the Common Code is 274572515 and the WKN is A2YN0F.
<p><b>Currency, denomination, par value, number of Securities issued and term of the Notes</b></p> <p>The Notes are issued in EUR.</p> <p>The aggregate principal amount of the Notes is EUR 1,150,000,000 and the number of the Notes is 1,150,000 and the specified denomination of the Notes is EUR 1,000.</p> <p>The Notes have a fixed maturity which, subject to an early redemption, ends on the Maturity Date.</p>
<p><b>Interest on the Notes</b></p> <p>3.875 per cent. <i>per annum</i>.</p>
<p><b>Interest Commencement Date</b></p> <p>The Issue Date.</p>
<p><b>Interest Payment Dates</b></p> <p>Annually in arrear on 11 October (short first coupon).</p>
<p><b>Underlying on which the interest rate is based</b></p> <p>Not applicable. The interest rate is not based on an underlying.</p>
<p><b>Maturity date including repayment procedures</b></p> <p><b>Maturity Date:</b> 11 October 2028</p> <p><b>Repayment procedures</b></p> <p>Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.</p>
<p><b>Early redemption of the Notes</b></p> <p>The Notes can be redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons.</p> <p><b>Early redemption for taxation reasons</b></p> <p>Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any amendment to, or change in, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any amendment to or change in an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the Issue Date, the Issuer or the Guarantor is required to pay Additional Amounts.</p>
<p><b>Status of the Notes</b></p> <p>The Notes constitute unsecured and senior obligations of the Issuer and rank pari passu without any preference among themselves and pari passu with all other unsecured and senior obligations of the Issuer, unless statutory provisions provide otherwise.</p>
<p><b>Restrictions on free transferability</b></p> <p>Not applicable. The Notes are freely transferable.</p>
<p><b>Where will the Securities be traded?</b></p>
<p><b>Application for admission to trading on a regulated market or to trading on an MTF</b></p> <p>The regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (Bourse de Luxembourg).</p>
<p><b>Is there a guarantee attached to the Securities?</b></p> <p>VWFSAG has given its unconditional and irrevocable Guarantee (the "<b>Guarantee</b>") for the due payment of the amounts corresponding to the principal of and interest on the Notes issued by the Issuer. For further information on VWFSAG as Guarantor see above under "2nd Section – Key Information on the Issuer and the Guarantor".</p>

<p><b>What are the key risks that are specific to the Notes?</b></p> <p><b>Risks related to the interest structures of the Notes</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Holders of Fixed Rate Notes are exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. It is possible that the yield of a Fixed Rate Note at the time of the issuance is negative, in particular if the interest rate is zero per cent. or close to zero per cent., and/or if the issue price is higher than 100 per cent. of the principal amount.</li> </ul> <p><b>Risks related to early redemption of the Notes</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to the Maturity Date, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield and/or that the market price of the Notes is negatively affected.</li> </ul> <p><b>Risks related to the investment in the Notes</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• The Notes may be listed or unlisted and no assurance can be given that a liquid secondary market for the Notes will develop or continue. In an illiquid market, an investor may not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.</li> <li>• Notes issued as Green Bonds may not be a suitable investment for investors seeking an exposure to green or sustainable assets. Any failure to allocate the net proceeds of Green Bonds to finance or to refinance Green Projects will not constitute an Event of Default, but may have an adverse effect on the market value of the Green Bond.</li> </ul>
<p><b>4th Section – Key information on the offer of securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market</b></p>
<p><b>Under which conditions and timetable can I invest in the Notes?</b></p> <p><b>General terms, conditions and expected timetable of the offer</b>  The total amount of the Notes issued is EUR 1,150,000,000.  Issue Date: 11 January 2024  Issue Price: 99.805 per cent.  Offer Period: 9 January 2024 – 11 January 2024</p>
<p><b>Estimated expenses charged to the investor</b>  Not applicable. There are no expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror.</p>
<p><b>Why is this prospectus being produced?</b></p> <p><b>Use and estimated net amount of the proceeds</b>  An amount equivalent to the net proceeds of the Notes is intended to be used to finance and/or refinance the eligible Green Projects relating to vehicles with zero-tailpipe emissions as eligible project category pursuant to the Environmental Objectives (Climate Change Mitigation) under the Taxonomy Regulation and the UN Sustainable Development Goals (No. 11: Sustainable Cities and Communities and No. 13: Climate Action) as defined by VW FS AG Group's Green Finance Framework (GFF) dated August 2023. The current status of the Green Finance Framework is available under <a href="https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG_GFF_2023.pdf">https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG_GFF_2023.pdf</a>.  In the Green Finance Framework the Issuer also describes its process for the project evaluation and selection as well as the tasks of its Green Finance Committee. The Issuer will manage the net proceeds of its Green Bonds on a bond-by-bond approach, thus it is the Issuers intention to allocate an amount equivalent to the net proceeds to Green Projects earmarked for the respective instrument.  The Issuer will publish annually until full allocation an allocation and impact report and has obtained an independent second-party opinion from ISS ESG to confirm alignment of its Green Finance Framework with the ICMA Green Bond Principles. The current independent second-party opinion is available under <a href="https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG_SPO_2023.pdf">https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG_SPO_2023.pdf</a>.</p>

**Date of the subscription agreement**

The date of the subscription agreement is 9 January 2024.

**Indication of the most material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading**

Not applicable. There are no such interests.



<b>Emissionsspezifische Zusammenfassung</b>	
<b>1. Abschnitt – Einleitung mit Warnhinweisen</b>	
<b>Warnhinweise</b>	
<p>Diese Zusammenfassung (die "<b>Zusammenfassung</b>") sollte als Einleitung zum Prospekt vom 1. September 2023 (der "<b>Prospekt</b>") im Zusammenhang mit dem Debt Issuance Programme der VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT ("<b>Volkswagen Financial Services AG</b>", "<b>VWFSAG</b>" oder die "<b>Garantin</b>", zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften "<b>VWFSAG Konzern</b>"), der Volkswagen Leasing Gesellschaft mit beschränkter Haftung ("<b>Volkswagen Leasing GmbH</b>" oder "<b>VWLGMBH</b>"), der Volkswagen Financial Services N.V. ("<b>VWFSNV</b>"), der Volkswagen Financial Services Japan Ltd. ("<b>VWFSJ</b>") und der Volkswagen Financial Services Australia Pty Limited ("<b>VWFSAL</b>") (jeweils ein Emittent und zusammen die "<b>Emittenten</b>") verstanden werden. Jede Entscheidung der Anleger, in die Schuldverschreibungen zu investieren, sollte sich auf den Prospekt stützen, wie jeweils aktualisiert durch Nachträge und jegliche Informationen, die durch Verweis in den Prospekt einbezogen wurden und die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (die "<b>Endgültigen Bedingungen</b>"). Anleger werden darauf hingewiesen, dass sie ihr gesamtes angelegtes Kapital oder einen Teil davon verlieren könnten.</p> <p>Falls vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger nach nationalem Recht die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.</p> <p>Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die diese Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass diese Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen würden.</p>	
<b>Einleitung</b>	
<b>Bezeichnung und Wertpapier-Identifikationsnummer</b>	EUR 1.150.000.000 3,875 % Festverzinsliche Schuldverschreibungen fällig 11. Oktober 2028 ISIN: XS2745725155
<b>Emittentin</b>	Volkswagen Leasing Gesellschaft mit beschränkter Haftung LEI: 5299004GLEUX88BSNB74 Kontaktdaten: Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig, Bundesrepublik Deutschland (Tel.: +49 531 212-3071 (Investor Relations) oder +49 531 212-0 (Main Desk))
<b>Zuständige Behörde</b>	Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (die " <b>CSSF</b> ")
<b>Datum der Billigung des Prospekts</b>	Endgültige Bedingungen vom 9. Januar 2024 Prospekt vom 1. September 2023
<b>2. Abschnitt – Basisinformationen über die Emittentin und die Garantin</b>	
<b>Wer ist die Emittentin der Schuldverschreibungen?</b>	
<b>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Eintragung</b>	
<p>Die VWFSAG hat ihren Sitz in der Bundesrepublik Deutschland, ist im Handelsregister des Amtsgerichts Braunschweig unter HRB 3790 eingetragen und ist eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht. Ihre LEI lautet 529900USFSZYPS075O24.</p> <p>Die VWLGMBH hat ihren Sitz in der Bundesrepublik Deutschland, ist im Handelsregister des Amtsgerichts Braunschweig unter HRB 1858 eingetragen und ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach deutschem Recht. Ihre LEI lautet 5299004GLEUX88BSNB74.</p>	
<b>Haupttätigkeiten</b>	
<p>Gegenstand des Unternehmens ist die Entwicklung, der Vertrieb und die Abwicklung eigener und fremder Finanzdienstleistungen im In- und Ausland, die der Förderung des Geschäftes der Volkswagen AG und der mit ihr verbundenen Unternehmen zu dienen geeignet sind, wie in § 2 der Satzung der VWFSAG festgelegt. Der Hauptzweck des VWFSAG Konzerns ist die Förderung des Absatzes und der Kundenbindung an den Volkswagen Konzern unter der Vorgabe, eine angemessene Rendite auf das eingesetzte Kapital zu erhalten. Globale Tätigkeiten des VWFSAG Konzerns sind aufgeteilt in fünf Regionen: Region Deutschland, Region</p>	

Europa, Region International, Region China und Region Lateinamerika. Die Aufgaben der VWFSAG sind vorwiegend strategischer Natur. Zusätzlich hat sie aber auch eine Dienstleistungsfunktion für Tochterunternehmen. Kerngeschäftsbereiche sind Händler- und Kundenfinanzierung, Leasing, Versicherung, Fuhrparkmanagement und Mobilitätsservice.

Die VWLGMBH fokussiert sich auf das operative Leasinggeschäft für Privat- und Geschäftskunden, sowie das Flottenmanagement und das Dienstleistungsgeschäft. Die VWLGMBH richtet sich direkt an den Bedürfnissen der Kundengruppen Einzel-, Firmen- und Großkunden aus. Neben innovativen Vermietmodellen wie Langzeit- oder Mikromieten (Carsharing) und andere Dienstleistungen im Bereich der neuen Mobilität, gewährleisten die organisatorischen Grundlagen den konsequenten Ausbau der After Sales-Dienstleistungen im automobilen Kontext.

#### **Hauptanteilseigner**

Die VWFSAG ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Volkswagen Aktiengesellschaft ("**VWAG**"). VWLGMBH ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VWFSAG.

#### **Identität der Hauptgeschäftsführer**

Die Mitglieder des Vorstands der VWFSAG sind zum Datum des Prospekts:

- Dr. Christian Dahlheim
- Anthony Bandmann
- Dr. Alexandra Baum-Ceisig
- Frank Fiedler
- Dr. Alena Kretzberg

Die Mitglieder der Geschäftsführung der VWLGMBH sind zum Datum des Prospekts:

- Armin Villinger
- Hendrik Eggers
- Manuela Voigt

#### **Identität der Abschlussprüfer**

Abschlussprüfer der VWFSAG für die Geschäftsjahre 2021 und 2022 war die Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Büro Eschborn/Frankfurt (Main), Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland, die die deutschsprachigen Konzernabschlüsse der VWFSAG für die zum 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2022 endenden Geschäftsjahre, die in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards, wie sie von der Europäischen Union übernommen wurden ("**IFRS**"), und den zusätzlichen Vorschriften des deutschen Handelsrechts gemäß § 315e Abs. 1 Handelsgesetzbuch ("**HGB**") erstellt wurden, und die jeweiligen deutschsprachigen Konzernlageberichte, die mit dem Lagebericht der Gesellschaft zusammengefasst sind, geprüft hat und darauf uneingeschränkte Bestätigungsvermerke des unabhängigen Abschlussprüfers in deutscher Sprache ausgestellt hat. Die Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Niederlassung Hannover, hat ihre Prüfungen der VWFSAG Konzernabschlüsse für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2022 gemäß § 317 HGB und der vom Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Die Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied der Wirtschaftsprüferkammer.

Abschlussprüfer der VWLGMBH für die Geschäftsjahre 2021 und 2022 war die Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Büro Eschborn/Frankfurt (Main), Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland, die den nicht konsolidierten deutschsprachigen Jahresabschluss der VWLGMBH für das zum 31. Dezember 2021 endende Geschäftsjahr, der in Übereinstimmung mit den Vorschriften des deutschen Handelsrechts (*Handelsgesetzbuch*, "**HGB**") für Institute erstellt wurde sowie den deutschsprachigen Konzernabschluss der VWLGMBH für das zum 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr, das in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards, wie sie von der Europäischen Union übernommen wurden ("**IFRS**"), und den zusätzlichen Vorschriften des deutschen Handelsrechts gemäß § 315e Abs. 1 Handelsgesetzbuch ("**HGB**") erstellt wurde, geprüft hat und darauf uneingeschränkte Bestätigungsvermerke des Abschlussprüfers in deutscher Sprache ausgestellt hat. Die Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Niederlassung Hannover, hat ihre Prüfungen der VWLGMBH Einzelabschlüsse für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2022 gemäß § 317 HGB und der vom Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland (IDW) festgestellten deutschen

Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Die Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied der Wirtschaftsprüferkammer.

**Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?**

<b>VWFSAG</b>	<b>Für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember (geprüft)</b>		<b>Für den Zeitraum endend am 30. Juni (ungeprüft)</b>	
<b>Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio. EUR)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Operatives Ergebnis	3.207	2.987	768	1.742
<b>Bilanz (in Mio. EUR)</b>	<b>31.12.2022 (geprüft)</b>	<b>31.12.2021 (geprüft)</b>	<b>30.06.2023 (ungeprüft)</b>	<b>30.06.2022 (ungeprüft)</b>
Bilanzsumme	133.367	124.590	138.215	127.602
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	17.242	13.873	17.956	16.424
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	24.219	19.539	28.256	22.411
Verbriefte Verbindlichkeiten	63.078	68.311	62.814	63.090
Return on equity	18,7	22,1	n.a.	n.a.
Equity ratio	13,2	11,6	13,0	12,7
Cost Income Ratio	43	41	n.a.	n.a.
	<b>Für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember (geprüft)</b>		<b>Für den Zeitraum endend am 30. Juni (ungeprüft)</b>	
<b>Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	1.988	648	-2.012	1.616
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-136	-332	-123	-12
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-1.269	-332	1.714	-1.253
<b>VWLGMBH</b>				
	<b>Für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember (geprüft)</b>		<b>Für den Zeitraum endend am 30. Juni (ungeprüft)</b>	
<b>Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio. EUR)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Operatives Ergebnis	1.268	746	101	987
<b>Bilanz (in Mio. EUR)</b>	<b>31.12.2022 (geprüft)</b>	<b>31.12.2021 (geprüft)</b>	<b>30.06.2023 (ungeprüft)</b>	<b>30.06.2022 (ungeprüft)</b>
Bilanzsumme	54.249	50.659	55.780	50.614
Vermietete Vermögenswerte	25.764	23.298	26.633	24.399
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	18.962	12.017	20.501	16.664
Verbriefte Verbindlichkeiten	25.121	28.963	24.895	25.372
Return on equity	22,8	17,6	n.a.	n.a.
Equity ratio	12,0	9,1	12,0	10,5
Cost Income Ratio	43	50	n.a.	n.a.
	<b>Für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember (geprüft)</b>			
<b>Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>		
Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit	2.478	-100	-1.024	2.478
Cashflows aus Investitionstätigkeit	0	0	0	0
Cashflows aus Finanzierungstätigkeit	-2.479	100	1.024	-2.478

## Welches sind die zentralen Risiken, die für die Emittentin und die Garantin spezifisch sind?

### Risikofaktoren bezüglich der Volkswagen Financial Services AG

#### Risiken in Bezug auf die finanzielle Situation und das Geschäftsumfeld

- Der VWFSAG Konzern ist dem Risiko des Ausfalls von Kunden oder anderen Vertragspartnern bzw. der Verschlechterung der Kreditwürdigkeit von Kunden oder anderen Vertragspartnern ausgesetzt.
- Der VWFSAG Konzern ist operationellen Risiken, wie Prozess-, Personal-, Technologierisiken und externen Risiken (darunter der Russland-Ukraine Konflikt), ausgesetzt, die nachteilige Auswirkungen auf ihr Geschäft haben könnten. Operationelle Risiken könnten sich insbesondere auch aus dem geplanten Reorganisationsprojekt des VWFSAG Konzerns und der Volkswagen Bank ergeben.

#### Herstelleregebundene Risiken

- Der VWFSAG Konzern als herstelleregebundene Gruppe (Captive) ist aufgrund ihres Geschäftszweckes von den Absatzzahlen des Volkswagen Konzerns abhängig, weshalb jedes die Fahrzeugauslieferungen des Volkswagen Konzerns negativ beeinflussende Risiko auch nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft des VWFSAG Konzerns haben könnte.

#### Rechtliche Risiken

- Der VWFSAG Konzern ist Prozessrisiken ausgesetzt, die aus Rechtsstreitigkeiten, behördlichen Untersuchungen oder anderen offiziellen Verfahren mit verschiedenen Beteiligten resultieren können.

#### Risiken im Zusammenhang mit strategischen Entscheidungen

- Der VWFSAG Konzern ist strategischen Risiken ausgesetzt, die sich aus unvorteilhaften Entscheidungen bezogen auf die Geschäftsentwicklung, Produkte, Preisgestaltung, Investitionen in Infrastruktur oder das Personal ergeben könnten.

#### Wirtschaftliche Abhängigkeiten

- Die Nachfrage nach Produkten und Dienstleistungen des VWFSAG Konzerns hängt von der gesamtwirtschaftlichen Situation ab, die wiederum durch Marktvolatilität, makroökonomische Trends, protektionistische Tendenzen und andere Risiken beeinflusst werden kann.]

### Risikofaktoren bezüglich der Volkswagen Leasing GmbH

#### Risiken in Bezug auf die finanzielle Situation und das Geschäftsumfeld

- Die VWLGMBH ist dem Risiko des Ausfalls von Kunden oder anderen Vertragspartnern bzw. der Verschlechterung der Kreditwürdigkeit von Kunden oder anderen Vertragspartnern ausgesetzt.
- Ein Rückgang der Restwerte oder der Verkaufserlöse zurückgegebener Fahrzeuge könnte eine wesentliche nachteilige Auswirkung auf das Geschäft sowie die Finanz- und Ertragslage der VWLGMBH haben.

#### Herstelleregebundene Risiken

- Die VWLGMBH als herstelleregebundene Finanzierungsgesellschaft (Captive) ist aufgrund ihres Geschäftszweckes von den Absatzzahlen des Volkswagen Konzerns abhängig, weshalb jedes die Fahrzeugauslieferungen des Volkswagen Konzerns negativ beeinflussende Risiko auch nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft der VWLGMBH haben könnte.

#### Rechtliche Risiken

- Die VWLGMBH ist Prozessrisiken ausgesetzt, die aus Rechtsstreitigkeiten, behördlichen Untersuchungen oder anderen offiziellen Verfahren mit verschiedenen Beteiligten resultieren können.

#### Risiken im Zusammenhang mit strategischen Entscheidungen

- Die VWLGMBH ist strategischen Risiken ausgesetzt, die sich aus unvorteilhaften Entscheidungen bezogen auf die Geschäftsentwicklung, Produkte, Preisgestaltung, Investitionen in Infrastruktur oder das Personal ergeben könnten. Risiken könnten sich insbesondere auch aus dem geplanten Reorganisationsprojekt des VWFSAG Konzerns und der Volkswagen Bank ergeben, welches auch Auswirkungen auf die VWLGMBH hat.

## 3. Abschnitt – Basisinformationen über die Wertpapiere

### Was sind die Hauptmerkmale der Wertpapiere?

#### Art und Gattung

Die Schuldverschreibungen sind nicht besichert und nicht nachrangige Verpflichtungen der Emittentin (die

"**Schuldverschreibungen**"). Die Schuldverschreibungen unterliegen hinsichtlich ihrer Form und ihres Inhalts sowie aller Rechte und Pflichten der Inhaber und der Emittentin deutschem Recht.

**Festverzinslichen Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen haben einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen.

**Wertpapierkennung**

Die ISIN ist XS2745725155 und der Common Code ist 274572515 und die WKN ist A2YN0F.

**Währung, Stückelung, Nennwert, Anzahl der begebenen Wertpapiere und Laufzeit der Wertpapiere**

Die Schuldverschreibungen werden in EUR begeben.

Der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.150.000.000 und die Anzahl der Schuldverschreibungen beträgt 1.150.000 und die festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000.

Die Schuldverschreibungen haben eine feste Laufzeit, die, vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung, am Fälligkeitstag (wie unten definiert) endet.

**Verzinsung der Schuldverschreibungen**

3,875 % per annum.

**Verzinsungsbeginn**

Tag der Begebung der Schuldverschreibungen.

**Zinszahlungstage**

Nachträglich am 11. Oktober (kurzer erster Kupon).

**Basiswert auf dem der Zinssatz basiert**

Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.

**Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren**

**Fälligkeitstag:** 11. Oktober 2028

**Rückzahlungsverfahren**

Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

**Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit aus steuerlichen Gründen rückzahlbar.

**Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen**

Eine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen ist gestattet, falls die Emittentin oder die Garantin als Folge einer Ergänzung oder Änderung der Steuer- und Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Ergänzung oder Änderung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, und diese Ergänzung oder Änderung am oder nach dem Tag der Begebung (wie unten definiert) wirksam werden, zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen verpflichtet ist.

**Status der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen stellen ungesicherte und vorrangige Verpflichtungen der Emittentin dar und sind ohne Bevorzugung untereinander und gleichrangig mit allen anderen ungesicherten und vorrangigen Verpflichtungen der Emittentin, sofern nicht gesetzliche Bestimmungen etwas anderes vorsehen.

**Beschränkung der freien Handelbarkeit**

Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.

<b>Wo werden die Wertpapiere gehandelt?</b>
<b>Antrag auf Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder zum Handel an einem MTF</b> Regulierter Markt der Luxemburger Börse (Bourse de Luxembourg).
<b>Gibt es eine Garantie für die Wertpapiere?</b> Die VWFSAG hat ihre unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die " <b>Garantie</b> ") für die fällige Zahlung der Beträge nach Maßgabe der für die Schuldverschreibung jeweils geltenden Bedingungen abgegeben, welche von der VWLGMBH ausgegeben werden. Für weitere Informationen über die VWFSAG als Garantin siehe oben unter "2. Abschnitt - Basisinformationen über die Emittentin und die Garantin".
<b>Welches sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind?</b>
<p><b>Risiken im Zusammenhang mit der Zinsstruktur der Schuldverschreibungen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Gläubiger festverzinslicher Schuldverschreibungen sind dem Risiko eines Kursrückgangs infolge einer Änderung des Marktzinses ausgesetzt. Es ist möglich, dass die Rendite einer festverzinslichen Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der Emission negativ ist, insbesondere wenn der Zinssatz bei null Prozent oder nahe null Prozent liegt und/oder der Emissionspreis über 100 % des Nennbetrags liegt.</li> </ul> <p><b>Risiken im Zusammenhang mit der vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag zurückzuzahlen, ist der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen und/oder der Marktpreis der Schuldverschreibungen negativ beeinträchtigt wird.</li> </ul> <p><b>Risiken im Zusammenhang mit der Investition in die Schuldverschreibungen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Die Schuldverschreibungen können gelistet oder nicht gelistet sein und es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird oder fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht zu jedem Zeitpunkt zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann.</li> <li>Als "Green Bonds" begebene Schuldverschreibungen sind möglicherweise keine geeignete Investition für Anleger, die ein Engagement in grünen oder nachhaltigen Anlagen suchen. Ein Versäumnis, den Nettobetrag der Erträge der "Green Bonds" zur Finanzierung oder Refinanzierung Grüner Projekte zu verwenden, stellt keinen Kündigungsgrund dar, kann sich aber negativ auf den Marktwert der "Green Bonds" auswirken.</li> </ul>
<b>4. Abschnitt – Basisinformationen über das öffentliche Angebot von Wertpapieren und/oder die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt</b>
<b>Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in diese Wertpapiere investieren?</b>
<p><b>Allgemeine Bedingungen, Konditionen und voraussichtlicher Zeitplan des Angebots</b> Die Gesamtsumme der begebenen Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.150.000.000.</p> <p>Tag der Begebung: 11. Januar 2024</p> <p>Ausgabepreis: 99,805 %</p> <p>Angebotsfrist: 9. Januar 2024 – 11. Januar 2024</p>
<b>Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger in Rechnung gestellt werden</b> Nicht anwendbar. Es gibt keine Aufwendungen, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Anbieter in Rechnung gestellt werden.
<b>Weshalb wird dieser Prospekt erstellt?</b>
<p><b>Zweckbestimmung der Erlöse und der geschätzte Nettobetrag der Erträge</b> Ein Betrag in Höhe des Nettobetrags der Erträge aus den Wertpapieren soll zur Finanzierung und/oder Refinanzierung der förderungswürdigen Grünen Projekte in Bezug auf Fahrzeuge mit Null-Abgasemissionen als förderungswürdige Projektkategorie gemäß den Umweltzielen (Klimaschutz) unter der Taxonomieverordnung und den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (Nr. 11: Nachhaltige Städte und Gemeinden und Nr. 13: Klimaschutz) im Sinne des Green Finance Framework (GFF)</p>

des VW FS AG Konzerns vom August 2023 verwendet werden. Die aktuelle Fassung des Green Finance Frameworks ist unter [https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG\\_GFF\\_2023.pdf](https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG_GFF_2023.pdf) abrufbar.

Im Green Finance Framework beschreibt die Emittentin auch ihr Verfahren zur Projektbewertung und -auswahl sowie die Aufgaben ihres Green Finance Committee. Die Emittentin wird die Nettobeträge der Erträge ihrer Grünen Anleihen gesondert pro Anleihe verwalten (bond-by-bond approach), d.h. es ist die Absicht der Emittentin, einen Betrag in Höhe des Nettobetrags der Erträge für Grüne Projekte zu verwenden, die für das jeweilige Instrument vorgesehen sind.

Die Emittentin wird bis zur vollständigen Zuteilung jährlich einen Allokations- und Wirkungsbericht veröffentlichen und hat ein unabhängiges Zweitgutachten von ISS ESG eingeholt, um die Übereinstimmung ihres Green Finance Frameworks mit den ICMA Green Bond Principles zu bestätigen. Das aktuelle unabhängige Zweitgutachten ist unter [https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG\\_SPO\\_2023.pdf](https://www.vwfs.com/content/dam/bluelabel/valid/www-vwfs-com/investor-relations/vwfs-ag/green-finance-framework/VWFSAG_SPO_2023.pdf) abrufbar.

**Datum des Übernahmevertrags**

Das Datum des Übernahmevertrages ist der 9. Januar 2024.

**Angabe der wesentlichsten Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel**

Nicht anwendbar. Es gibt keine solchen Interessen.